

**DIVERGENCIAS EN LA ECONOMIA MUNDIAL: DE LA SOLIDA  
RECUPERACION AMERICANA A LA CRISIS DE EMPLEO EUROPEA**

---

*Juan Pérez-Campanero*

**E**n los últimos meses se han consolidado las divergencias en las tendencias de crecimiento de los tres grandes bloques económicos mundiales: Estados Unidos, Japón y las economías europeas. La aceleración de la recuperación de la economía americana es el dato más positivo, que introduce un cierto vigor en la economía mundial. La economía japonesa parece por el contrario abundar en la debilidad. La estabilización e incluso en algunos casos ligera recuperación de las economías europeas en el segundo y tercer trimestre, indican que la caída de la actividad se ha detenido, aunque sería aventurado extrapolar estos signos para pronosticar una rápida recuperación. En cualquier caso, la economía europea se enfrenta a una crisis de empleo aguda de características propias, que no están presentes en los otros dos bloques.

En la sección 1 se examinan someramente las divergencias en las pautas cíclicas de los tres principales áreas industriales. La sección 2 se dedica a examinar los elementos que configuran la sólida recuperación de la economía americana. En la sección 3 se pasa revista a algunos de las características del problema del empleo en Europa.

**1. Las divergencias cíclicas entre los tres grandes bloques mundiales.**

Ya se han apuntado las diferencias en el momento que viven las tres principales economías: el crecimiento en Estados Unidos se ha acelerado claramente en la segunda mitad de este año, mientras que la economía europea permanece relativamente estancada, y Japón parece consolidar (no sin cierta erraticidad, como demuestran los datos del PIB en el tercer trimestre) una renovada tendencia a la baja, en parte como respuesta a la fortaleza del yen a lo largo del pasado año.

Pero yendo un poco más allá, y contemplando el momento actual en el contexto de la historia cíclica reciente y de las perspectivas económicas inmediatas, se pueden extraer algunas interesantes conclusiones. Más concretamente, al comparar -como se hace en los gráficos 1, 2 y 3- el ciclo económico actual (incluidas las previsiones para el futuro, indicadas por las líneas de trazo sombreado) con el que se inició a principios de la década de los 80, se desprende que la recuperación económica en el presente ciclo se está produciendo o se va a producir a un ritmo algo menos vigoroso de lo que sucedió entonces.

En el caso de la economía estadounidense (gráfico núm. 1), el presente ciclo parecía iniciarse a un ritmo menos pronunciado que en los años 80, pero en la actualidad todo indica que está discurriendo por una senda muy similar. Extrapolando hacia el futuro inmediato, todo induce a creer que la recuperación seguirá procediendo a una cadencia relativamente vigorosa.

El ciclo de las economías europeas está siguiendo muy de cerca la pauta histórica (gráfico núm. 2. Todo parece indicar que la recuperación económica en Europa será relativamente lenta y trabajosa.

GRAFICO NUM. 1

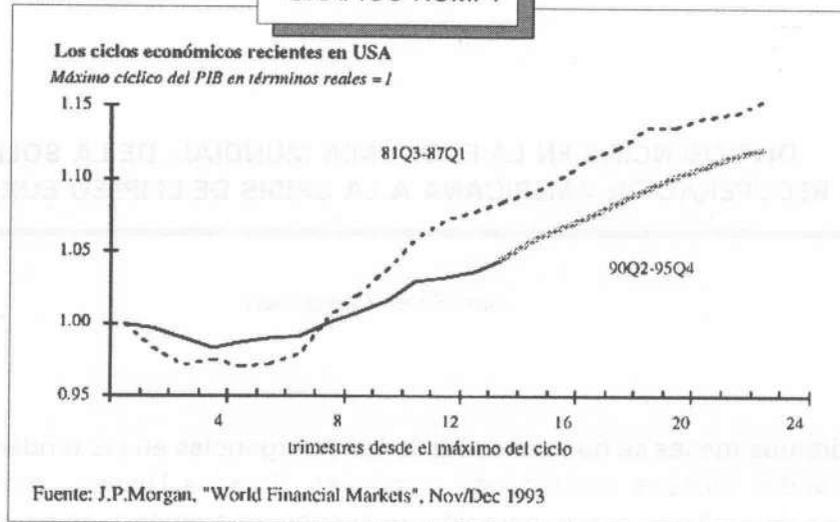
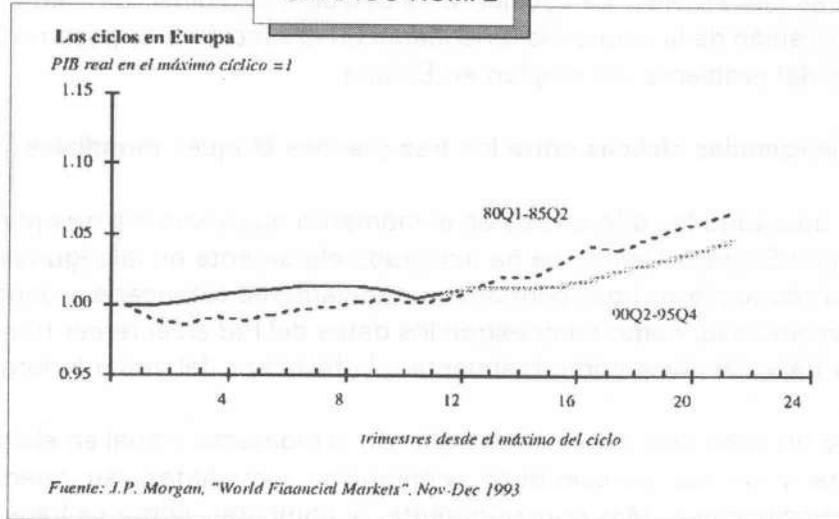


GRAFICO NUM. 2



Pero es en el caso de la economía japonesa (gráfico núm. 3), que está pasando por importantes cambios en su estructura industrial y laboral, donde las diferencias con el pasado parecen ser más dramáticas.

Las respuestas futuras previsibles de política económica (tales como un endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, y una mayor relajación en Europa y Japón, así como un cierto estímulo fiscal en Japón) a estas pautas divergentes de crecimiento tenderán probablemente a reconducir las economías de los tres grandes bloques hacia una eventual convergencia en las pautas de crecimiento, pero ello no se producirá ciertamente de forma inmediata.

La tabla núm. 1 recoge el rango de previsiones de crecimiento para este año y el próximo que ofrecen los analistas del sector privado (por regla general, más libres de restricciones políticas que los gobiernos, los organismos internacionales o los periódicos financieros internacionales a la hora de publicar cifras de previsiones económicas). Como puede observarse, la media de las previsiones de crecimiento se sitúan en un 2.8% para Estados Unidos, un 0.8% para Japón y un mero 0.2% para Alemania, por citar a los países más importantes, en línea con lo indicado en el párrafo anterior.

TABLA NUM. 1

	1993			1994		
	Mín.	Media	Máx.	Mín.	Media	Máx.
Australia .....	2,4	2,8	3,0	2,5	3,1	3,6
Bélgica .....	-2,4	-1,5	-0,9	-0,8	0,5	1,7
Canadá .....	2,5	2,7	3,0	2,8	3,3	3,9
Francia .....	-1,2	-0,9	-0,6	0,5	0,8	0,9
Alemania Oeste .....	-2,5	-2,2	-1,8	-0,8	0,2	0,8
Holanda .....	-0,8	-0,3	0,4	0,7	1,1	1,6
Italia .....	-0,9	-0,4	-0,1	0,4	1,0	1,5
Japón .....	-0,7	-0,4	0,1	0,0	0,8	1,8
ESPAÑA .....	-1,1	-0,8	-0,1	-0,5	0,8	1,4
Suecia .....	-3,1	-2,6	-1,8	-0,5	1,2	1,4
Suiza .....	-0,9	-0,6	0,0	0,7	1,1	1,5
Reino Unido .....	1,8	1,9	2,0	1,9	2,7	3,2
USA .....	2,7	2,8	2,0	2,5	2,9	3,4

Fuente: "The Economist". December 11th 1993

Contribuidores: BZW, EIU, Goldman Sachs, Hoare Govett, James Capel, Kredietbank, Lehman Brothers, Long-Term Credit Bank, Merrill Lynch, J.P. Morgan, Morgan Stanley, Nomura, Nordbanken, Paribas, Royal Bank of Canada, Salomon Brothers, Scotiabank, UBS, S.G. Warburg.

Una caracterización cíclica más precisa del momento actual y del tono de las políticas económicas es la que aparece recogida en la tabla núm. 2, similar a la que ya he presentado en artículos anteriores de esta revista. Puede quizá señalarse que en el caso de España, el tono expansivo de la política monetaria y de la evolución reciente del tipo de cambio deberían enjugar en buena medida el efecto contractivo que puedan tener unos presupuestos que marcan una política fiscal relativamente restrictiva (una vez que hacemos abstracción de los efectos de los estabilizadores automáticos sobre ingresos y gastos públicos, el abultado nivel de déficit desvela un carácter marcadamente contractivo en los presupuestos).

TABLA NUM. 2

	Caracterización cíclica	Crecimiento del PIB			Tono de las políticas		
		6 últimos meses (tasa anualizada)	Output GAP 1993	Crecimiento potencial en 1994	Fiscal	Monetaria	Tipo de cambio
Estados Unidos . . .	Recuperación sostenida	2,4	-0,2	2,1	-	-	0
Japón . . . . .	Recesión	0,4	-2,9	4,3	+	+	-
Alemania . . . . .	Recesión	-2,1	-3,8	2,5	-	+	0
Francia . . . . .	Recesión	-1,5	-4,6	2,3	0/-	+	0
Reino Unido . . . . .	Recuperación débil	2,1	-8,4	2,0	-	+	0
Italia . . . . .	Recesión	1,3	-3,7	2,3	-	+	+
Canadá . . . . .	Recuperación débil	3,5	-10,4	2,6	-	-	0
Australia . . . . .	Recuperación débil	3,7	-8,2	2,5	0	-	0
Bélgica . . . . .	Recesión	-2,4	-5,0	1,9	-	+	0
Finlandia . . . . .	Recesión	-4,4	-19,6	1,9	-	+	0
Dinamarca . . . . .	Recesión	-5,6	-3,6	1,8	+	+	0
Holanda . . . . .	Recesión	-0,1	-4,8	2,1	-	+	0
ESPAÑA . . . . .	Recesión	-0,9	-8,7	2,6	-	+	+
Suecia . . . . .	Recesión	-2,2	-9,0	0,6	+	+	+
Suiza . . . . .	Recesión	-0,7	-8,6	1,6	-	+	0

**Notas:** Se utilizan cinco categorías de posición cíclica, en función de la tasa de crecimiento interanual estimada para el PIB en 1993:

- I. RECESION: Crecimiento negativo.
- II. RECUPERACION DEBIL: Tasa de crecimiento inferior a la tendencial, pero superior a la del año precedente.
- III. RECUPERACION SOSTENIDA: Crecimiento superior al tendencial y al del último año.
- IV. EXPANSION MADURA: Crecimiento superior al tendencial pero inferior al del año precedente.
- V. RECESION DE CRECIMIENTO: Crecimiento positivo pero inferior al tendencial y al del año precedente.

El crecimiento potencial es el estimado por la OCDE en la edición de Junio 1993 del "Economic Outlook".

Las estimaciones del "output gap" siguen la metodología de la OCDE, y utilizan las previsiones de J.P. Morgan para el crecimiento en 1993.

El tono de las políticas puede ser contractivo (-), neutral (0) o expansivo (+):

FISCAL: Se hace abstracción de los efectos del ciclo sobre el presupuesto, y se consideran los planes fiscales para 1994.

MONETARIA: La política es contractiva si el próximo movimiento de tipos de interés que se espera es una subida, y expansiva en caso contrario.

TIPO DE CAMBIO: La política se considera contractiva o expansiva, según que el tipo de cambio real efectivo calculado por J.P. Morgan se haya apreciado o depreciado más de un 5%, y neutral en caso contrario.

**Fuente:** J.P. Morgan, "World Financial Markets", Nov/Dic. 1993.

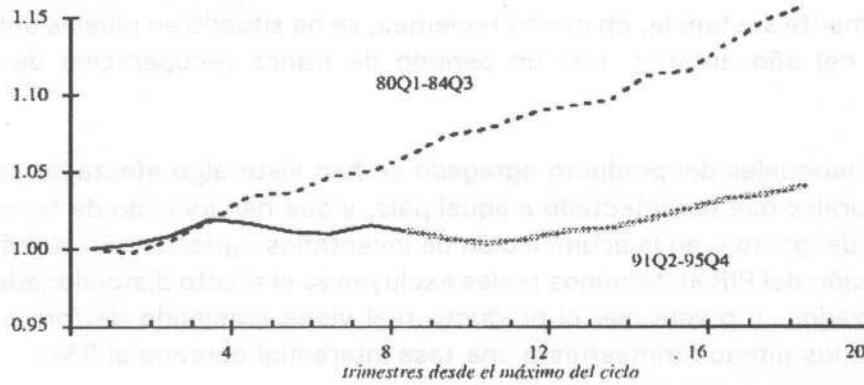
## 2. La recuperación en Estados Unidos.

Tras un período prolongado de bajos tipos de interés reales, la economía estadounidense parece haber dejado atrás los problemas del llamado "credit crunch" y del impulso recesivo originado en la crisis de endeudamiento del sector privado. Con los beneficios empresariales en aumento, y un renovado apoyo financiero, el empleo está creciendo y aumentan la renta disponible y el gasto de los consumidores, alimentando un proceso autosostenido de franca recuperación.

En efecto, el empleo parece situarse en una senda de sólida recuperación, como indica el gráfico núm. 4. Si miramos más allá de las normales oscilaciones mensuales en las cifras, las cifras de empleo se encuentran en una clara tendencia de mejoría sostenida, tras atravesar un período de varios años de franca debilidad.

GRAFICO NUM. 3

Los ciclos económicos en japon  
PIB en términos reales en el máximo del ciclo=1)



Fuente: J.P. Morgan, "World Financial Markets", Nov-Dec 1993.

GRAFICO NUM. 4

Empleo en USA  
tasa de variación

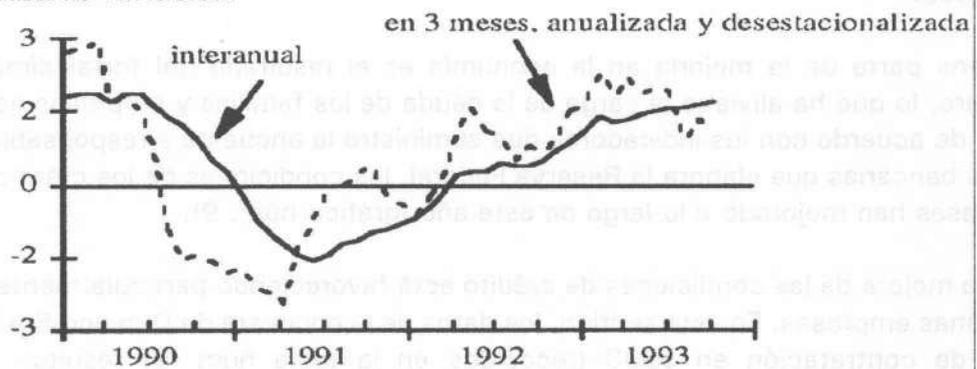
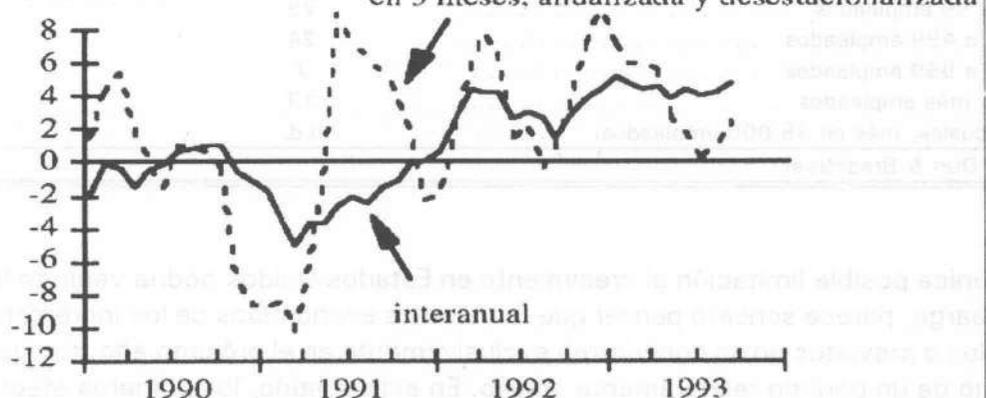


GRAFICO NUM. 5

Producción de la industria manufacturera en USA

% de variación



Lo mismo cabe decir de la producción industrial (gráfico núm. 5). La producción de la industria manufacturera -también con las normales oscilaciones a corto plazo- se ha venido recuperando de forma relativamente sostenida. En meses recientes, se ha situado en niveles entre el 4 y el 5% superiores a los del año anterior, tras un período de franca recuperación de los beneficios empresariales.

Las medidas habituales del producto agregado se han visto algo afectadas por las diversas inclemencias naturales que han afectado a aquel país, y que han incidido de forma particular en el perfil temporal del gasto y en la acumulación de inventarios agrícolas. En el gráfico núm. 6 se presenta la evolución del PIB en términos reales excluyendo el efecto distorsionador de las riadas de los meses pasados, y revela que el producto real viene creciendo de forma relativamente sostenida durante los últimos trimestres a una tasa interanual cercana al 3%.

En suma, la economía americana parece haber entrado en un estadio relativamente maduro o avanzado de la expansión económica. Ello queda evidenciado por el hecho de que indicadores como la tasa de desempleo (gráfico núm. 7) o como el grado de utilización de la capacidad productiva en la industria (gráfico núm. 8) han alcanzado ya niveles comparables a los que habían alcanzado históricamente en anteriores episodios expansivos sólo tras varios años de crecimiento prolongado.

Buena parte de la mejoría en la economía es el resultado del fortalecimiento del sector financiero, lo que ha aliviado la carga de la deuda de las familias y empresas no financieras. En efecto, de acuerdo con los indicadores que suministra la encuesta a responsables de riesgos en oficinas bancarias que elabora la Reserva Federal, las condiciones de los créditos comerciales y a empresas han mejorado a lo largo de este año (gráfico núm. 9).

Esta mejora de las condiciones de crédito está favoreciendo particularmente a las pequeñas y medianas empresas. En este sentido, los datos de la encuesta de Dun and Bradstreet sobre los planes de contratación en 1993 (recogidos en la tabla núm. 3) resultan particularmente reveladores.

**TABLA NUM. 3**

Planes de contratación por tamaño de la empresa		
	Nivel (% del total)	Crecimiento planeado (% de incremento, 1992-93)
Menos de 20 empleados . . . . .	26	57
De 20 a 99 empleados . . . . .	29	22
De 100 a 499 empleados . . . . .	24	15
De 500 a 999 empleados . . . . .	7	1
1.000 o más empleados . . . . .	13	6
(de las cuales, más de 25.000 empleados) . . . . .	n.d.	-1

*Fuente:* Dun & Bradstreet.

La única posible limitación al crecimiento en Estados Unidos podría venir de la política fiscal. Sin embargo, parece sensato pensar que los efectos económicos de los incrementos impositivos legislados o previstos no se concentren exclusivamente en el próximo año, sino que se extiendan a lo largo de un período relativamente amplio. En este sentido, los primeros efectos contractivos probablemente se produjeron al principio de 1993 (cuando se anunció la intención de subir los impuestos), y los últimos se sigan produciendo hasta 1996, cuando se haga efectivo el último

GRAFICO NUM. 6

### PIB real en USA

% de variación, excluyendo el efecto de las riadas sobre los inventarios agrícolas intertrimestral, anualizada y desestacionalizada

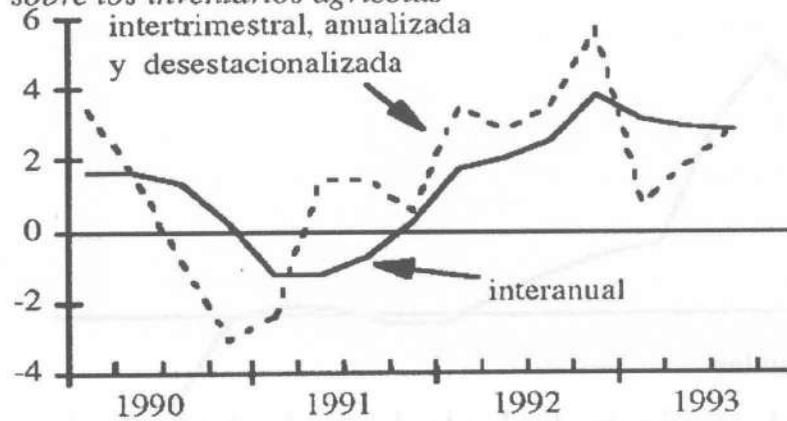
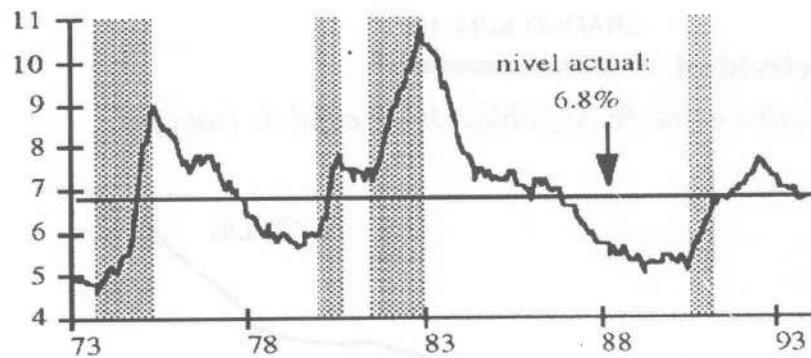


GRAFICO NUM. 7

### Tasa de paro en USA

%, desestacionalizada

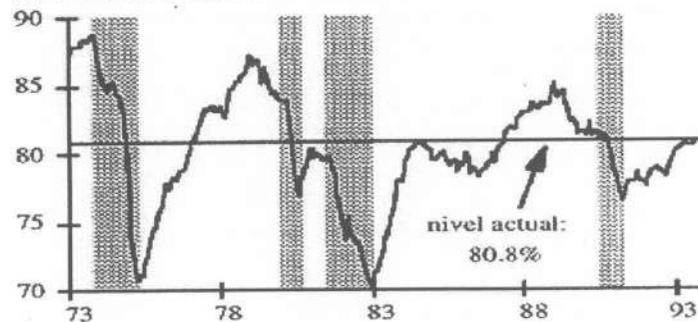


NOTA: Las zonas sombreadas indican las recesiones

GRAFICO NUM. 8

### Utilización de la capacidad instalada en la industria, en USA

%, desestacionalizada



NOTA: Las zonas sombreadas indican recesiones

GRAFICO NUM. 9

### Condiciones para los préstamos

% de bancos que informan que sus condiciones de préstamo se endurece

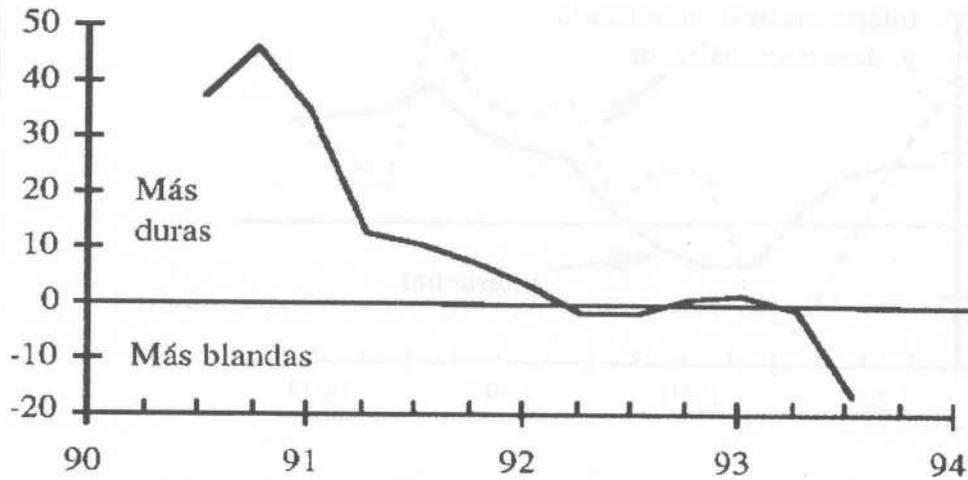
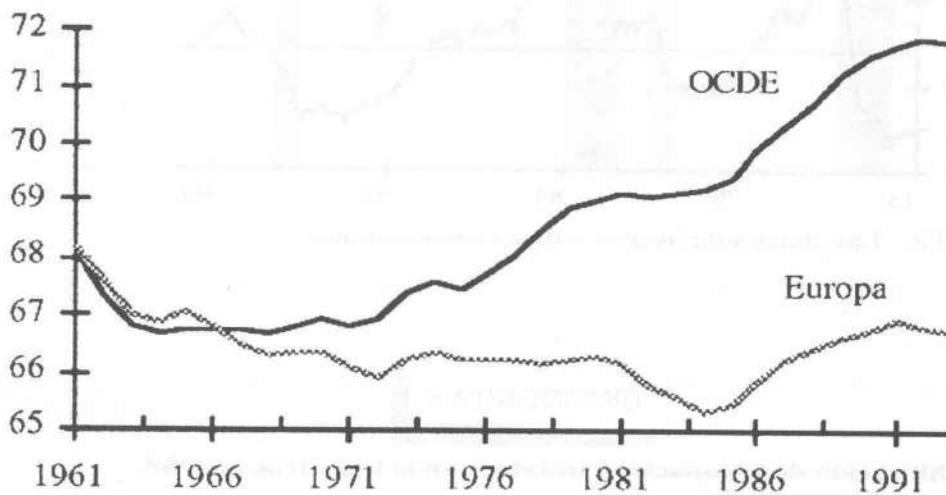


GRAFICO NUM. 10

### Tasa de actividad

población activa como % de población en edad de trabajar



plazo de la subida de impuestos del 93. Esto probablemente diluirá el efecto contractivo sobre el gasto de los cambios tributarios, y limitará su posible impacto negativo sobre el crecimiento.

### 3. La crisis de empleo en Europa.

En la sección 1 me he referido a las divergencias entre las principales economías industriales. La más singular de estas divergencias es sin duda la que se refiere al comportamiento de los mercados laborales y, en particular, a la crisis del empleo en Europa.

En efecto, aunque el desempleo en el área de la OCDE está alcanzando proporciones inusitadas y se acerca ya al máximo de la posguerra, repitiendo las elevadas cotas que alcanzó en 1983, las divergencias entre regiones son bien notorias. Japón continúa con sus reducidas tasas de paro, y Estados Unidos tiene hoy alrededor de tres puntos porcentuales menos de tasa de paro que en la anterior recesión. El problema del desempleo es un problema esencialmente europeo.

La tabla núm. 4 revela con crudeza la magnitud del problema. No sólo en términos absolutos, sino relativos, la expansión del desempleo en Europa ha procedido a ritmo desenfrenado en las tres últimas décadas.

TABLA NUM. 4

	1960	1970	1980	1990	1994(p)
<b>Desempleados (millones)</b>					
USA .....	3,86	4,13	7,67	6,89	8,27
Japón .....	0,72	0,60	1,14	1,33	2,09
Europa (11) .....	2,69	2,98	8,17	12,31	18,50
OCDE (15) .....	7,78	8,28	18,26	22,23	31,96
<b>Tasa de paro</b>					
USA .....	5,5	5,0	7,2	5,5	6,4
Japón .....	1,6	1,2	2,0	2,1	3,1
Europa (11) .....	2,2	2,4	6,0	8,4	12,5
OCDE (15) .....	3,1	3,0	5,8	6,2	8,7

**Fuente:** J.P. Morgan, "World Financial Markets", Nov./Dic. 1993

**Nota:** Los 11 países europeos son: Alemania, España y Suiza. Los 15 países OCDE son los anteriores más Estados Unidos, Japón, Australia y Canadá.

En cualquier dirección que miremos, la situación de Europa se compara desfavorablemente con la de Estados Unidos y de Japón, así como con la de otros países industrializados. Y para desgracia nuestra, la situación de España a su vez se compara desfavorablemente con la del resto de los países europeos en la mayoría de los aspectos.

La tasa de participación en el mercado de trabajo o tasa de actividad (esto es, el cociente entre la población activa y la población en edad de trabajar) se ha mantenido prácticamente estable en Europa durante los últimos treinta años, en torno al 65-67%, en tanto que ha crecido de forma sostenida en el resto del área OCDE (gráfico núm. 10). Ello no hace sino reflejar una falta de oportunidades de trabajo que ofrecen sus economías para los pobladores de Europa. En España la situación es aún más dramática, pues menos de la mitad de la población en edad de trabajar forma parte activa del mercado de trabajo.

Es más, en las últimas décadas en Europa el incremento de la población activa (inferior siempre al incremento de la población en edad laboral) se ha traducido fundamentalmente en un

incremento del número de desempleados, en lugar de en un incremento del empleo. En la década de los 70, de los 8,4 millones de personas añadidas a la población activa en Europa, 5,2 millones ingresaron en el ejército de desempleados. Y en el período transcurrido desde 1980 a la actualidad, como puede apreciarse en la tabla núm. 5, de los 11,4 millones de nuevos activos, 8,2 millones (esto es, un 72%) se convirtieron en desempleados. Nuevamente, la situación en España es particularmente dramática: la práctica totalidad de los 1,93 millones de nuevos activos se convirtieron en desempleados.

TABLA NUM. 5

El papel del sector público en la creación de empleo, 1980-93 (Variaciones en millones de personas)					
	Población en edad laboral	Población Activa	Desempleo	Empleo en sector público	Empleo en sector privado
USA . . . . .	17,93	20,79	1,23	2,45	17,11
Canadá . . . . .	2,25	2,38	0,68	0,65	1,05
Japón . . . . .	8,94	10,12	0,51	0,33	9,28
Australia . . . . .	2,25	2,01	0,55	0,21	1,25
Europa . . . . .	15,70	11,39	8,18	2,16	1,05
Alemania . . . . .	3,91	3,70	1,73	0,44	1,53
Francia . . . . .	3,31	1,66	1,09	0,74	-0,16
Reino Unido . . . . .	1,32	1,08	1,35	-0,42	0,15
Italia . . . . .	2,09	1,59	0,88	0,51	0,21
España . . . . .	2,87	1,93	1,90	0,55	-0,52
Suecia . . . . .	0,21	0,03	0,24	0,10	-0,32
Otros . . . . .	1,99	1,40	0,99	0,24	0,16

Fuente: OCDE.

Pero aún hay un rasgo adicional peculiar del mercado de trabajo europeo, y éste es el papel desproporcionadamente importante que ha desempeñado el sector público en la creación de empleo en las últimas décadas. Así, en la década de los 70 se crearon en Europa 5.2 millones de empleos públicos, que enjugaron en parte la pérdida de 2.1 millones de empleos en el sector privado. La situación se ha repetido en los últimos años (1980-93), en que se han creado el doble de empleos en el sector público que en el privado. Desgraciadamente, aquí nuevamente España se lleva la palma de un dudoso honor. La creación de unos 550 mil empleos públicos compensó la destrucción en estos años de 520 mil empleos en el sector privado.

Europa, de cara al futuro, parte desde un punto particularmente desfavorable en lo que a vulnerabilidad de los empleos se refiere. El aumento de la competencia internacional (tanto intra como extracomunitaria), los procesos abiertos de liberalización de mercados previamente protegidos y las privatizaciones en marcha abren el camino para la supresión potencial de muchos empleos actualmente redundantes, si las empresas se embarcan en un proceso previsible de reducción de costes y racionalización.

Finalmente, las últimamente tan frecuentemente aludidas rigideces institucionales del mercado de trabajo han asegurado que los mercados laborales europeos (singularmente en el caso de España) permanezcan aislados del funcionamiento de los mecanismos competitivos, y generen una situación caracterizada por la aparición simultánea de un bajo nivel de empleo, un alto nivel de desempleo a largo plazo, y unas compensaciones que evolucionan sin ningún tipo de relación con las condiciones económicas subyacentes.

Sólo la mera agudización de la crisis de empleo en Europa debida a factores cíclicos, está llevando a las sociedades y gobiernos europeos a plantearse finalmente la necesidad de buscar soluciones a arraigados problemas estructurales.

LA POLÍTICA ECONÓMICA EN ALEMANIA TRAS LA UNIFICACIÓN Y  
LAS RESTRICCIÓNES EN EUROPA

WOLFGANG STREIBER

La política económica en Alemania tras la unificación y las restricciones en Europa. El artículo analiza el impacto de la unificación alemana en la política económica y el empleo en Europa. Se discute el papel de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional en la estabilización de la economía alemana y el mercado laboral. Se menciona el informe de la Comisión Europea sobre el empleo en Europa y el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo. Se discute el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo y el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo.

El artículo analiza el impacto de la unificación alemana en la política económica y el empleo en Europa. Se discute el papel de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional en la estabilización de la economía alemana y el mercado laboral. Se menciona el informe de la Comisión Europea sobre el empleo en Europa y el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo. Se discute el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo y el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo.

El artículo analiza el impacto de la unificación alemana en la política económica y el empleo en Europa. Se discute el papel de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional en la estabilización de la economía alemana y el mercado laboral. Se menciona el informe de la Comisión Europea sobre el empleo en Europa y el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo. Se discute el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo y el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo.

El artículo analiza el impacto de la unificación alemana en la política económica y el empleo en Europa. Se discute el papel de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional en la estabilización de la economía alemana y el mercado laboral. Se menciona el informe de la Comisión Europea sobre el empleo en Europa y el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo. Se discute el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo y el papel de la Unión Europea en la promoción del empleo.